



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos c/c
Conselho Previdenciário

1 **ATAS Nº 011/2017-COMITÊ DE INVESTIMENTOS e 08/2017-CONSELHO PREVIDENCIÁRIO de**
2 **28/03/2017** – Ata de Reunião Extraordinária do Conselho Previdenciário e do Comitê de
3 Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé – Macaeprev, inscrito no
4 CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado na Rua Visconde de Quissamã, setecentos e oitenta e
5 sete, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, do dia vinte e oito de março de dois mil e dezessete, estando
6 presentes os membros do Comitê de Investimentos: **Alfredo Tanos Filho, Augusto Rômulo Fauz**
7 **de Andrade, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva**
8 **Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary**
9 **Gomes**, instituídos através da portaria de nomeação nº 208/2016 e os membros do Conselho
10 Previdenciário: **Júlio César Marques de Carvalho, Alexander Ferreira Gonçalves, Rui de**
11 **Vasconcellos, Livia Mussi de Oliveira Sant'Ana, Surama Roberto Soutinho de Oliveira, Flávio**
12 **Mancebo de Azevedo, Juciara da Silva Sobrinho de Oliveira e Junir de Miranda Gomes**; e os
13 representantes da Caixa Econômica Federal **Vinicius Tonidandel Borini** – gerente executivo,
14 **Leonardo Bernadino de Souza** – gerente geral, **José Antonio Pelodan Barros** – gerente regional
15 e **Paulo Roberto Zacarias**. Aberta a reunião, foi passada a palavra para o gerente da Caixa
16 Econômica Federal, Sr. **Vinicius**, que explanou acerca do cenário econômico e orientou quanto aos
17 investimentos para 2017. I – **CENÁRIO: 1 – CENÁRIO EXTERNO:** Como de praxe, o cenário
18 externo possui três principais mercados, sendo os Estados Unidos o principal. O cenário externo não
19 tinha perspectiva de crescimento, o que é bom para o Brasil. **1.1 - Estados Unidos:** a pauta continua
20 sendo o aumento da taxa de juros. Em março, tivemos um aumento de 0,25%, que não era esperado
21 naquele momento para o mercado e converge para o aumento das apostas de aumento mais intenso
22 que o esperado. Esses aumentos consecutivos podem impactar em nossa Carteira, principalmente
23 nos IMAs mais longos. Agravante ainda é a eleição de Trump, que trouxe risco para o mercado. Na
24 época da nossa última reunião, a previsão era da Hillary ser eleita, mas com a vitória do Trump, veio
25 o risco que exigiu maiores taxas dos ativos, porém gradativamente o mercado foi devolvendo o
26 prêmio embutido, mas ainda há um risco de incerteza do que ele pode fazer e trazer para a
27 economia mundial. Trump tem um perfil expansionista e separatista, de forma que se preocupa
28 apenas com o crescimento da economia americana, e vem criando dificultadores para as relações
29 econômicas com outras nações. **1.2 - Europa:** Continua com alguns países com taxa de juros
30 negativa. Teremos três eleições significativas neste ano: Holanda, França e Alemanha. Se houver
31 uma convergência para que votem nos separatistas, o crescimento do Brasil não será tão forte
32 quanto se imaginava, pois poderá significar o fim da União Europeia que já mantém relações
33 econômicas pré-estabelecidas com o Brasil. **1.3 - China:** Tem um posicionamento diferente no
34 mercado, pois está em ascensão. Concluindo, a economia internacional vem apresentando
35 resultados melhores, mas ainda há uma série de dúvidas sobre uma recuperação intensa que possa

Erenildo XG
1
1000
1000



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos c/c
Conselho Previdenciário

36 puxar a economia doméstica. **2 – CENÁRIO INTERNO:** A perspectiva é do IPCA ficar em 4,17% no
37 final do ano. O Presidente do Banco Central mencionou sobre a possibilidade de reduzir meta de
38 inflação de 4,5% para 4,0% e com isso apresentar uma sensibilidade melhor da pressão inflacionária
39 para o direcionamento da política monetária. A CAIXA mantém previsão de PIB negativo para este
40 ano. A Reforma da Previdência é fator determinante para o direcionamento da recuperação
41 econômica do país. Dado o atual cenário, a situação econômica é degradada e a tendência é da taxa
42 SELIC cair até 8%. Se a Reforma da Previdência não passar, o risco da situação fiscal do país se
43 elevará e inevitavelmente será exigido prêmio nos ativos, diante de uma possibilidade menor de
44 queda da SELIC. A partir de abril, começaremos a ter um cenário mais claro. As articulações
45 políticas estão acontecendo, como a alteração referente à inclusão de estados e municípios na
46 Reforma da Previdência. Perspectivas boas para investimentos, para ganho, com a queda da taxa
47 Selic, mas com situações políticas e fiscais indefinidas há risco de impacto no retorno dos ativos.
48 Tudo que é bom para a economia, é ruim para o povo. Para a população, é péssima a aprovação da
49 Reforma da Previdência, porém para a nossa carteira de investimentos é retorno positivo.
50 Provavelmente, a partir de Abril o mercado virá volátil, já que a Reforma da Previdência ainda está
51 em estudo e só deve passar com alterações. **II – SUGESTÃO DA CARTEIRA:** O gerente **Vinicius**
52 sugeriu que a parte conservadora da Carteira do Macaeprev deva ser em IRFM-I porque acredita que
53 esse fundo vai bater a meta atuarial em 2017. Que o IDKA 2 e o IMA B 5, são fundos de inflação
54 menos voláteis. Na perspectiva do **Vinicius**, hoje é preferível trabalhar mais com o IRFM do que com
55 o IMA, porque o IRFM é todo pré-fixado, e o IMA B é uma parte pré-fixada mais inflação e já há a
56 tendência de queda da inflação. O IRF-M também apresenta volatilidade inferior, menor risco.
57 Apenas com base nos fatores econômicos, existe espaço para ganhar no IMA, IMA B, IMA B 5+,
58 IRFM e IRFM 1+. Orientou que não podemos abrir mão de uma carteira conservadora para suprir
59 momentos de alta volatilidade, porém há necessidade também de capturar uma gordura atuarial com
60 fundos mais arrojados para compensar a deficiência de batimento da meta atuarial em 2018 e 2019.
61 Sugeriu, ainda, que dado o período conturbado, 68% dos fundos estão com marcação ao mercado e
62 vai impactar a meta atuarial e, se a Reforma da Previdência não passar, vamos começar a sentir o
63 impacto diretamente. Sugeriu, ainda, ponderar um pouco a carteira para não ficar suscetível a risco.
64 Que aumentando a carteira no índice IRF-M 1, deixando-a um pouco mais conservadora, correremos
65 menos risco. Que o dinheiro aplicado em fundos CDI deve ser retirado até meados de 06/2017,
66 quando as sucessivas reduções da SELIC, impactarão na capacidade desses fundos superarem
67 meta atuarial no segundo semestre. Que dado o cenário econômico pelo qual estamos passando, é
68 necessário proteger a carteira dos movimentos de maiores riscos, realizar parte dos lucros já obtidos
69 e fugir do risco de decisões políticas e fiscais que trarão volatilidade ao mercado. Que hoje a carteira
70 do Macaeprev é composta por 56% de Alto Risco (considerando os vértices). Ideal seria seu

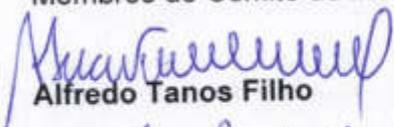
Enunciado
19
24
12/18



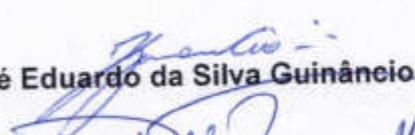
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos c/c
Conselho Previdenciário

71 encurtamento, dando preferência pela retirada de fundos mais longos, tirando gradativamente do IMA
72 B, IRF-M e IMA B5. III - **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, o gerente **Leonardo**
73 informou que o gerente **Paulo Zacarias** está se aposentando e, quem está assumindo agora a
74 carteira do governo é o gerente Toninho, o qual foi apresentado a todos. A reunião foi encerrada às
75 dezesseis horas e quinze minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os membros presentes.

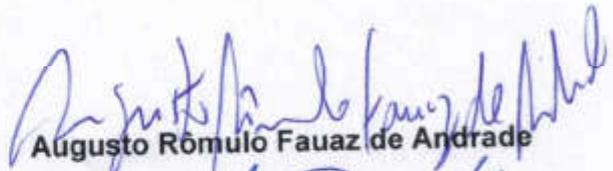
Membros do Comitê de Investimentos:


Alfredo Tanos Filho

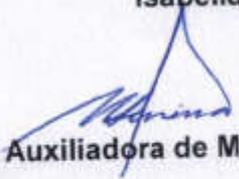

Erenildo Motta da Silva Júnior

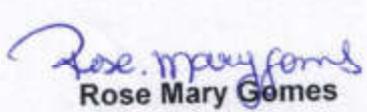

José Eduardo da Silva Guinâncio


Patric Alves de Vasconcellos

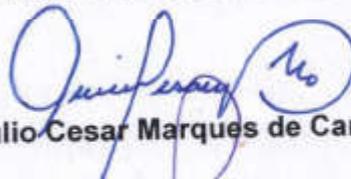

Augusto Rômulo Fauaz de Andrade


Isabella Felix Viana


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

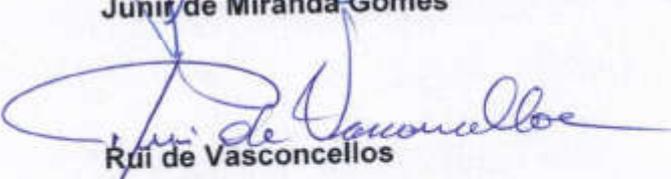

Rose Mary Gomes

Membros do Conselho Previdenciário:

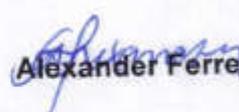

Julio Cesar Marques de Carvalho

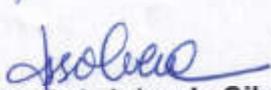

Flávio Mancebo de Azevedo


Junir de Miranda Gomes


Rui de Vasconcellos

Gerentes da Caixa Econômica Federal:


Alexander Ferreira Gonçalves


Juciara Sobrinho da Silva Oliveira


Livia Mussi de Oliveira Sant'Ana


Surama Roberto Soutinho de Oliveira



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos c/c
Conselho Previdenciário

Leonardo
Leonardo Bernadino de Souza
Gerente Geral

Vinicius
Vinicius Tonidandel Borini
Gerente Executivo

Erinaldo

João

Francisco

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]